

Codziennik – Spokojna sesja

4 lipca 2007

- **Lekkie osłabienie złotego oraz na rynku stopy procentowej przy niskiej płynności wobec braku ważnych wydarzeń w kraju i za granicą.**
- **Dzisiaj sesja może przebiegać również spokojnie; aktywność za granicą może być ograniczona ze względu na Dzień Niepodległości w USA.**

Po znaczącym umocnieniu złotego obserwowanym w ostatnich dniach we wtorek doszło do stabilizacji kursów i lekkiej korekty przy braku istotnych wydarzeń w kraju oraz publikacji za granicą. Kurs EURPLN nieco wzrósł do 3,764, natomiast kurs USDPLN wzrósł do 2,765. Krajowy rynek długu osłabił się na wczorajszej sesji głównie na krótszym końcu krzywej rentowności, co doprowadziło do jej wypłaszczenia. Inwestorzy negatywnie zareagowali na ruchy na rynkach bazowych a dodatkowym czynnikiem mogły być obawy o publikowane w przyszłym tygodniu dane inflacyjne. Opublikowana poniedziałek czerwca prognoza Ministerstwa Finansów na poziomie 2,7% r/r była zgodna z oczekiwaniami rynku. Warto przypomnieć, że w czerwcowym komunikacie RPP określiła inflację rzędu 2,3% jako bliską celu. Zatem poziom 2,7% r/r również powinien być przez Radę oceniany w ten sposób, zakładając symetryczne podejście RPP wobec celu inflacyjnego.

Wczoraj agencja ratingowa Fitch poinformowała, że ożywienie gospodarcze w kraju wspiera wyrównywanie poziomów zamożności między Polską a Europą Zachodnią. Ponadto pozwala ono na ograniczenie ryzyka finansowania zagranicznego oraz poprawę wyników budżetu. Według szacunków agencji w latach 2007-2009 średni wzrost gospodarczy może kształtować się na poziomie 5,5%. Agencja zauważyła też, że postęp reform strukturalnych i fiskalnych może być powolny, a ich koncentracja może nastąpić w zakresie zmniejszania obciążeń podatkowych i walki z korupcją. Fitch zwrócił też uwagę na umiejętne powstrzymanie przez rządzący PiS zapędów radykalniejszych koalicjantów.

Według wypowiedzi szefa Polskiej Agencji Inwestycji Zagranicznych Pawła Wojciechowskiego napływ inwestycji bezpośrednich do Polski w tym roku powinien przekroczyć 10 mld € (13,6 mld \$), i wynik ten będzie zbliżony do poprzedniego roku (14,7 mld \$). W pierwszych czterech miesiącach tego roku wynik ten był na poziomie 3,94 mln \$. Takie informacje powinny potwierdzić pozytywną tendencję wysokiego napływu bezpośrednich inwestycji zagranicznych, które będą stabilizować lekko zwiększający się deficyt obrotów bieżących.

Na bazowych rynkach długu nastąpiła stabilizacja i lekkie osłabienie, po znaczącym umocnieniu na początku tygodnia, które było związane m.in. ze zwiększonymi zakupami bezpiecznych instrumentów finansowych w reakcji na próby

zamachów bombowych w Wielkiej Brytanii. Początkowo rentowności amerykańskich 10-letnich Treasuries pozostawały w pobliżu poziomu 5,00%. Z kolei rentowności 10-letnich Bundów wzrosły z 4,51% do 4,54%. Aktywność była bardzo niska przed świętem w Stanach Zjednoczonych, ale obligacje na rynkach bazowych zareagowały na publikowane za granicą dane. Opublikowane rano dane pokazały wzrost cen produkcji w strefie euro w maju o 2,3% r/r wobec prognozy na poziomie 2,4% r/r. Z kolei stopa bezrobocia w krajach E13 spadła do 7,0% (najniższego poziomu od 1996 r., tj. momentu, kiedy Eurostat rozpoczął publikowanie danych) z 7,1% wobec oczekiwanego braku zmiany. Opublikowane po południu dane o zamówieniach w przemyśle pokazały w maju spadek o 0,5%, co było znacznie powyżej rynkowego konsensusu, który wskazywał na spadek o 1,2%. Były to kolejne po indeksie ISM wyższe od oczekiwań dane dla amerykańskiego sektora przemysłowego. Jednocześnie opublikowano nieco słabsze dane z amerykańskiego rynku nieruchomości. Przy niskiej płynności rentowności 10-letnich amerykańskich Treasuries wzrosły z 5,0% do 5,03%, a Bundów z 4,50% do 4,53%.

Po zamknięciu krajowego rynku osłabienie na rynkach bazowych było kontynuowane, szczególnie w przypadku obligacji niemieckich. Dziś rano rentowności 10-letnich Treasuries i Bundów wynosiły odpowiednio 5,05% i 4,59%. Kurs EURUSD pozostawał powyżej poziomu 1,36.

Na dzisiaj w kraju nie zaplanowano żadnych istotnych wydarzeń. Warto przypomnieć, że Ministerstwo Finansów odwołało przetarg dwuletnich obligacji. Aktywność inwestorów na rynkach międzynarodowych powinna być ograniczona ze względu na święto w USA. W strefie euro o godz. 10:00 opublikowany zostanie indeks aktywności PMI dla sektora usług. Konsensus rynkowy wskazuje na wzrost w czerwcu do 58,3 pkt z 57,3 pkt w maju. Nieco później o 11:00 poznamy dane o sprzedaży detalicznej w strefie euro, które zgodnie z prognozą analityków wzrosła w maju podobnie jak w kwietniu o 1,6% r/r.

Kulminacja kluczowych wydarzeń i publikacji danych przypadnie na koniec tygodnia. W czwartek decyzję podejmą Europejski Bank Centralny oraz Bank Anglii. Ten drugi może pokusić się o podwyżkę stóp procentowych o 25 pb do 5,75%, na co wskazuje rynkowy konsensus. Sugestie odnośnie takiego ruchu można było znaleźć w *minutes* z ostatniego posiedzenia brytyjskiego Komitetu Polityki Pieniężnej. Komunikaty banków centralnych mogą zasugerować tempo dalszego zacieśniania polityki monetarnej w strefie euro i Wielkiej Brytanii. W piątek opublikowane zostaną kluczowe dane ze Stanów Zjednoczonych, tj. dane o zatrudnieniu poza rolnictwem.

ZESPÓŁ GŁÓWNEGO EKONOMISTY

ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa
email: ekonomia@bzwbk.pl

Maciej Reluga (główny ekonomista)

Piotr Bielski

Piotr Bujak

Cezary Chrapek

fax +48 022 586 83 40

Web site: <http://www.bzwbk.pl>

(22) 586 83 63

(22) 586 83 33

(22) 586 83 41

(22) 586 83 42

DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Gdańsk

Kraków

Poznań

Warszawa

Wrocław

(58) 326 2630-32

(12) 424 9501-02

(61) 856 5814/25

(22) 586 8320

(71) 370 2587

Kursy walutowe (dzisiejsze otwarcie)

EURUSD	1,3630	CADPLN	2,6011
USDPLN	2,7619	DKKPLN	0,5017
EURPLN	3,7644	NOKPLN	0,4681
CHFPLN	2,2563	SEKPLN	0,4036
JPYPLN*	2,2387	CZKPLN	0,1301
GBPPLN	5,5394	HUFPLN	1,5212

Przegląd rynku finansowego - 03.07.2007

Główne notowania walutowe

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	3,7480	3,7602	3,7530	3,7602	3,7578
USDPLN	2,7503	2,7650	2,7558	2,7628	2,7625
EURUSD	1,3588	1,3632	1,3621	1,3610	-

Obligacje

Termin	Obligacja	%	Zmiana (pb)	Ostatnia aukcja	Sr. Rentowność
2L	OK0709	5,18	5	4.04	4,694
5L	PS0412	5,52	0	20.06	5.48
10L	DS1017	5,64	2	11.04	5,244

Stawki IRS (Mid)

Termin	PL	US	EA			
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	5,30	6	5,40	1	4,61	2
2L	5,50	3	5,36	3	4,71	4
3L	5,63	4	5,39	2	4,74	5
4L	5,67	1	5,43	2	4,76	5
5L	5,69	0	5,48	6	4,78	6
8L	5,70	1	5,60	4	4,83	7
10L	5,70	-1	5,67	5	4,87	7

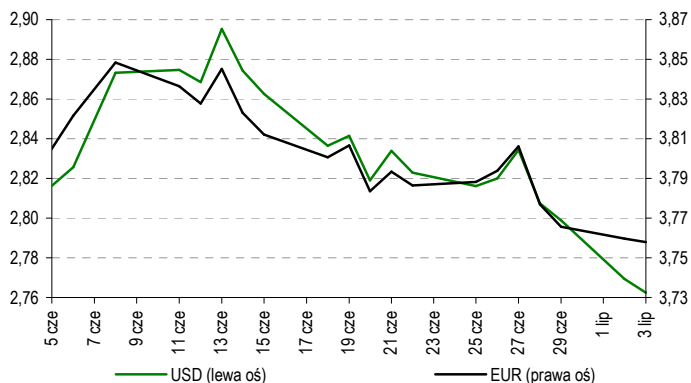
Stawki WIBOR

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
O/N	4,62	0
T/N	4,63	1
SW	4,64	1
2W	4,65	1
1M	4,66	1
3M	4,75	1
6M	4,91	3
9M	5,10	2
1Y	5,21	3

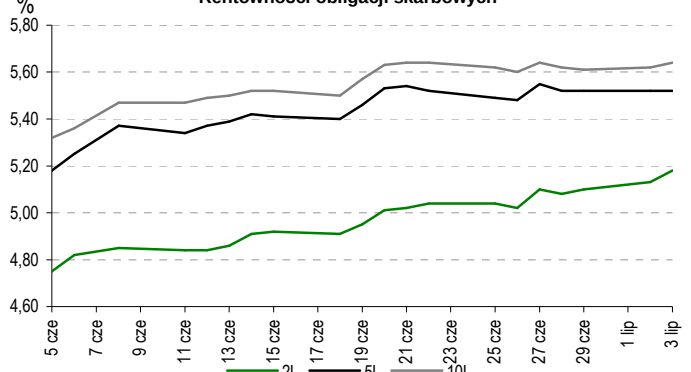
Stawki FRA (Mid)

Termin	%	Dzienna zmiana (pb)
1X2	4,73	1
3X6	5,08	5
6X9	5,35	6
9X12	5,50	4
3X9	5,24	4
6X12	5,49	7

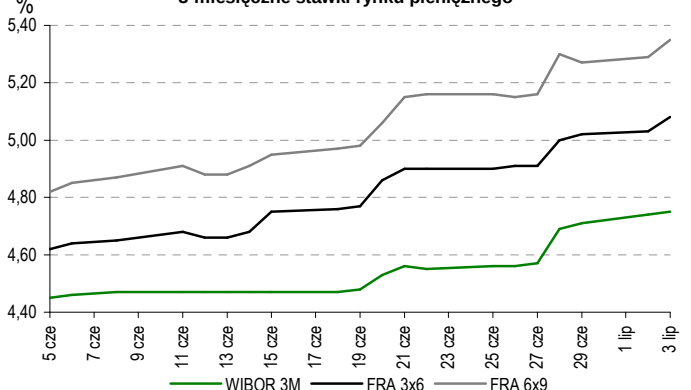
Kurs złotego (fixing)



Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. (członka Grupy AIB) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podjęto wszelkie możliwe starania, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. lub Grupy AIB w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.



Bank Zachodni WBK S.A. jest członkiem Allied Irish Banks Group